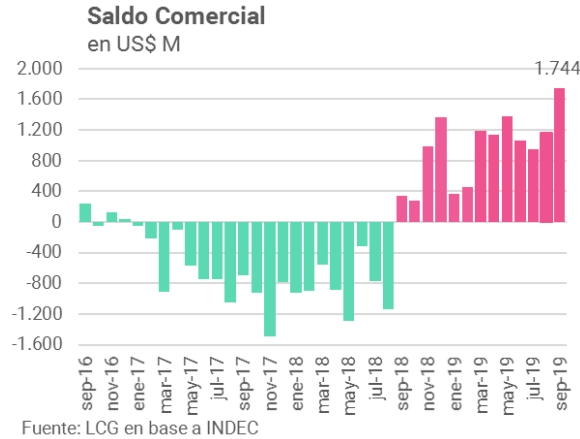


## Externo

### Intercambio comercial argentino – septiembre 2019

- **En septiembre el intercambio comercial argentino fue nuevamente superavitario: +US\$ 1.744 M.**

El resultado de septiembre arroja el mayor superávit de la balanza comercial en lo que va del año. Asimismo, mejora con respecto al mes anterior en 49%, y suma 13 meses consecutivos de resultado positivo. El acumulado de los primeros nueve meses del año asciende a US\$ 9.443 M (+US\$ 15.874 M respecto a igual período del año anterior).



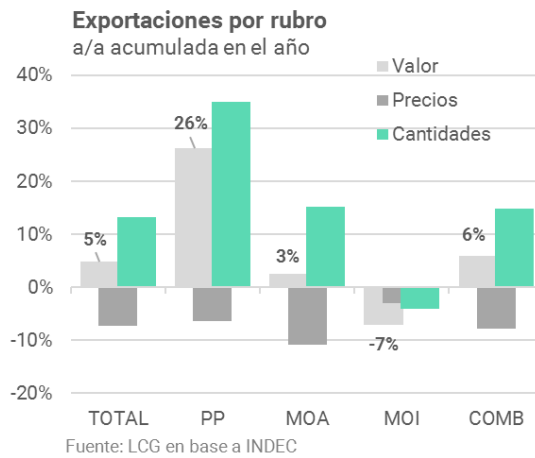
- **Las exportaciones crecieron 14,1% ia (+22,3% ia medidas en cantidades). El bajo desempeño de los precios continúa sintiéndose, impidiendo que el aumento en las cantidades se refleje en el valor final.**
- **En lo que va del año, acumulan crecimiento 4,8% ia.**

Las ventas externas tuvieron una muy buena participación en el mes de septiembre, alcanzando el mayor registro de 2019 luego del pico de mayo (+16,5% ia). Respecto a agosto, avanzan 6,6 pp.

El crecimiento de este mes viene impulsado principalmente por los Productos Primarios, cuya variación positiva fue la más alta del año (+70,2% ia). Al fuerte aumento de las cantidades exportadas (+77,6% ia), se suma una desaceleración en la caída de los precios de este tipo de productos (caen 4,2% contra una caída promedio en los últimos 6 meses de 10,3%). Sin embargo, es importante resaltar que la base de comparación de este mes es más baja que en otros meses, dado que septiembre 2018 tuvo un muy magro desempeño. En el acumulado, este rubro ya muestra una suba de 26,3% respecto a un año atrás.

En el caso de las MOA, el resultado también es positivo y crecieron 4,8% ia, muy por encima del registro de agosto que había sido apenas de 0,6% ia. De todas formas, la caída en precios vuelve a contrarrestar la suba que se evidenció en el volumen exportado. Las ventas de manufacturas de origen industrial (MOI) revierten sorpresivamente la tendencia que venían mostrando y crecen 5,9% ia, en contraposición con 6 meses seguidos de caída. Este es el mayor crecimiento del año, que viene dado tanto por una mejora de las cantidades exportadas (+3,9% ia) como de los términos de intercambio (los precios mejoran 2% ia).

En el otro extremo, Combustibles sorprende por la negativa y cae 32,2% ia. La magnitud del resultado se debe principalmente a un empeoramiento de los precios, cuya variación fue de -23,2% ia. Sin embargo, a la profundización de la baja de los precios también se suma una caída en las cantidades vendidas (-11,8% ia), que contrasta fuertemente con el crecimiento evidenciado el mes pasado. En parte, la alta base de comparación también influye en el resultado. En el acumulado, este rubro continúa con el segundo mejor resultado (+5,9% ia), solo por detrás de productos primarios.



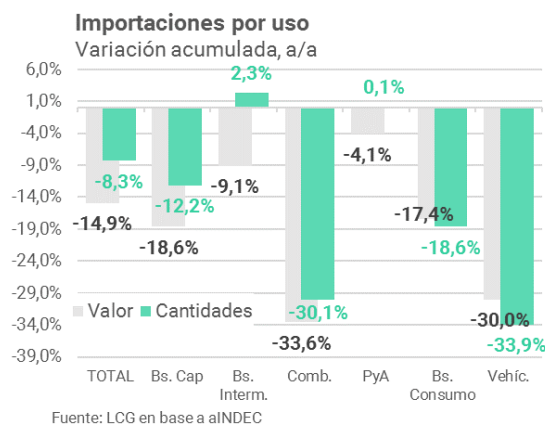
- **Las importaciones cayeron 15% ia, desacelerando la caída. Con este dato, 2019 acumula una baja de 26% ia.**

Septiembre muestra la menor caída de las importaciones en lo que va del año. Si bien esto podría indicar algún repunte de la actividad que hace aumentar la demanda de productos importados, lo cierto es que el mayor impacto en la desaceleración es la alta base de comparación de este mes. El salto del tipo de cambio y la recesión prolongada siguen resintiendo las compras externas. En términos de cantidades la disminución fue de 8,3% ia, una desaceleración de 15,6 pp respecto a agosto. Por el lado de los precios de importación, hay una caída menor a la registrada el mes pasado.

- **Las importaciones de todos los usos se mantuvieron en cada mes de 2019 en terreno negativo y repiten esta conducta durante septiembre. Sin embargo, todos desaceleran la caída respecto al mes pasado.**

Combustibles fue el más perjudicado (cae 33,6% ia), explicado por la caída de la actividad. A este registro, le siguen Vehículos de pasajeros, que evidencia una caída de 30% ia, y Bienes de capital que disminuye 18,6% ia.

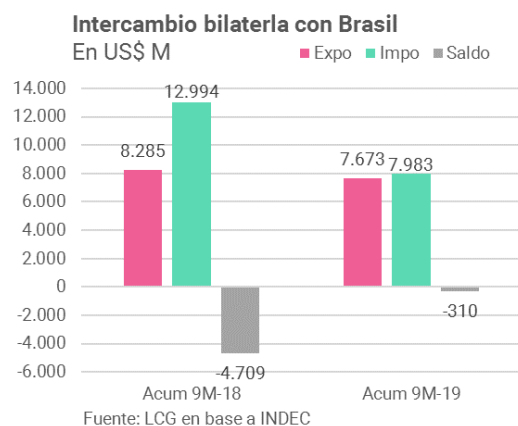
Por su parte, las importaciones de Bienes de consumo ajustaron 17,4% ia y los Bienes Intermedios 22,1% ia. Si bien los resultados de las compras externas no sorprenden y continúan cayendo, destaca en el mes de septiembre el crecimiento en cantidades de los bienes intermedios. Esta es la primera vez en el año que uno de los subrubros muestra variación positiva en cantidades importadas (+2,3% ia).



### Principales socios comerciales

- **El saldo comercial con Brasil fue superavitario y revierte el déficit evidenciado en agosto.**

El resultado con el principal socio comercial fue de +US\$ 13 M. Si bien desaceleraron las ventas externas respecto a agosto, la caída de las importaciones más que compensó el peor desempeño de las exportaciones. En el acumulado a septiembre, el saldo comercial muestra una mejora de US\$ 4.000 respecto a igual período del año anterior, atribuible principalmente a la caída de las importaciones desde Brasil.



- **Por primera vez en más de tres años se observa superávit con China (+US\$ 103 M). En oposición, con Estados Unidos se observa una leve aceleración del resultado negativo respecto al mes pasado (en septiembre fue de -US\$ 194 M).**

#### *Para adelante...*

En los siguientes meses, el sector externo seguirá con un comportamiento similar al evidenciado hasta ahora. Las importaciones si bien pueden mostrar desaceleración, seguirán cayendo de la mano del encarecimiento de los bienes adquiridos en el exterior y de la recesión de la actividad.

Por su parte, las exportaciones podrían seguir creciendo como resultado de la mayor competitividad que resulta de la reciente devaluación. El principal impulso lo continuarán dando los productos primarios como respuesta a la recuperación de la cosecha, cuyo desempeño había sido muy negativo el año pasado. De todas maneras, los precios de exportación siguen cayendo, perjudicando las mejoras evidenciadas en las cantidades exportadas.